

**Новости рынка**

**Акции**

После того как мировые фондовые индикаторы подошли к своим локальным максимумам, сегодня мы наблюдаем некоторую коррекцию. Европейские площадки начали торговую сессию снижением в среднем на 0,7%. На валютном рынке пара EUR/USD также демонстрирует умеренное движение вниз. Тем не менее, вчерашнее успешное размещение испанских векселей, доходность по которым снизилась почти на 1% по сравнению с аукционом в июле, может помочь удержаться финансовым рынкам от масштабной коррекции. Падение доходности заемных инструментов указывает на рост уверенности в успешном разрешении долгового кризиса в Европе. Участники рынков ожидают, что в скором времени начнется выкуп долговых обязательств проблемных стран еврозоны (Италии и Испании)

На отечественном фондовом рынке на открытии торгов индекс УБ просел на 1,3%. Основное давление оказывают акции металлургического и банковского сектора, в частности по состоянию на 10.35 бумаги Азовстали и Укрсоцбанка подешевели на 4%. На вторую половину дня маловероятно увидеть значительный перелом хода торгов, поэтому сегодняшнюю сессию индекс УБ, на наш взгляд, закончит в отрицательной зоне.

Сегодня следует обратить внимание на:

17:00 США - Продажи существующего жилья (Existing home sales)

18:30 США - Запасы нефти за неделю (изменение) (Oil & Gas Inventories)

Наиболее торгуемые	Тикер	Цена последней сделки, грн	Д/Д,%	Объем торгов, млн. грн	Количество сделок
Мотор Сич	MSICH	2334.0	2.0%	9.6	333
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.06	-0.7%	4.0	498
Центрэнерго	CEEN	7.0800	1.2%	3.9	184

**Лидеры роста**

Лугансктепловоз	LTPL	2.00	8.1%	0.18	18
Мариуполь Heavy Machine	MZVM	0.15	7.9%	0.00	13
Полтавский ГОК	PGOK	12.94	2.7%	0.02	19

**Лидеры падения**

Укртелеком	UTLM	0.30	-1.3%	0.24	19
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.06	-0.7%	3.96	498
Донбассэнерго	DOEN	22.60	-0.7%	1.06	67

**Основные события**

**ПОЛИТИКА И ЭКОНОМИКА**

> Прибыль банков Украины составила 700 млн грн июле

**ДИНАМИКА ФОНДОВОГО РЫНКА**

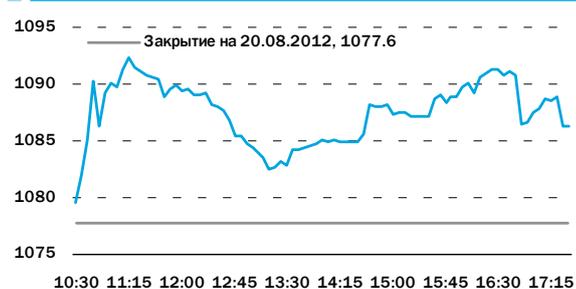


\* Графики приведенные к индексу УБ

**ИНДЕКСЫ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
УБ	1086.6	0.8%	-0.1%	-25.5%
PTC	1442.7	2.8%	3.7%	4.4%
WIG20	2299.4	0.8%	5.8%	7.2%
MSCI EM	974.9	0.6%	4.1%	6.4%
S&P 500	1413.2	-0.3%	3.7%	12.4%

**ДИНАМИКА ИНДЕКСА УБ 21 АВГУСТА 2012**



**ОБЛИГАЦИИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
EMBI+Global	312.9	-0.6%	-11.0%	-26.6%
CDS 5Y UKR	819.6	-1.6%	-0.1%	-3.4%
Украина-13	7.13%	-0.2 p.p.	-1.4 p.p.	-2.8 p.p.
Нефтегаз Укр-14	9.69%	-0.2 p.p.	-0.3 p.p.	-2.5 p.p.
Украина-20	9.08%	-0.1 p.p.	0.1 p.p.	-1.0 p.p.
Приватбанк-16	16.69%	0.0 p.p.	-0.7 p.p.	-4.0 p.p.

**КУРС ВАЛЮТ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
USD	8.10	-0.1%	0.2%	0.7%
EUR	10.10	1.0%	2.8%	-2.6%
RUB	0.25	0.6%	0.8%	2.3%

**СЫРЬЕВЫЕ РЫНКИ**

	Закрытие	Д/Д,%	М/М,%	С начала года,%
Пшеница, USD/тонна	325.0	0.0%	0.0%	0.9%
Сталь, USD/тонна	557.5	0.0%	2.3%	-3.5%
Нефть, USD/баррель	96.8	0.6%	5.1%	-2.1%
Золото, USD/oz	1637.8	1.1%	3.4%	4.7%

Источник: Bloomberg, Украинская биржа, ПФТС

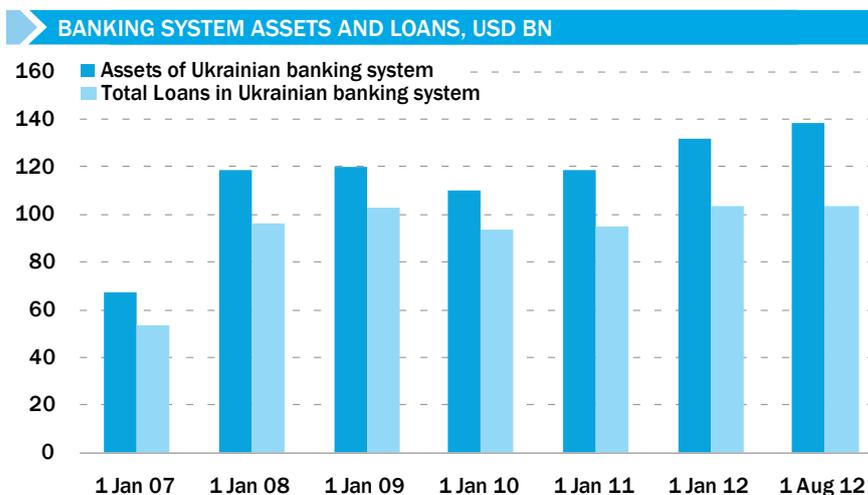
**Прибыль банков Украины  
составила 700 млн грн июле**

Дмитрий Бирюк  
d.biriuk@eavex.com.ua

**НОВОСТЬ**

НБУ опубликовал предварительные финансовые показатели банковского сектора по состоянию на 1 августа 2012 года. Согласно НБУ, чистая прибыль украинских банков составила 700 млн грн в июле, по сравнению с убытком в 300 млн грн месяцем ранее. В тоже время, отчисления под резервы увеличились на 21% до 2,6 млрд грн.

Общие активы банковской системы увеличились с начала года на скромные 5% составив, в долларовом эквиваленте, порядка 138 млрд долл США, суммарный кредитный портфель банков по состоянию на 1 августа 2012 года составлял 103 млрд в долларовом эквиваленте.



Source: National Bank of Ukraine

**КОММЕНТАРИЙ**

На наш взгляд, прибыльность банковской системы в июле во многом была продиктована снижением прочих операционных затрат, при одновременном росте прочих операционных доходов в июле по сравнению с июнем. Если рассматривать показатели банков с начала года, то их суммарная прибыль составила 2,2 млрд грн по сравнению с чистым убытком в 4,0 млрд грн за аналогичный период прошлого года. При этом отметим, что основной причиной выхода банковской системы на положительный финансовый результат является снижение отчислений на формирование резервов под проблемную задолженность. В целом по 2012 году, банковская система должна показать прибыль, но это лишь при условии что курс гривны останется относительно стабильным.

**EAVEX РЕКОМЕНДАЦИИ**

Компания	Тикер	Цена, грн за акцию	Целевая цена, грн за акцию	Потенциал роста/снижения	Реком.	Комментарии
<b>Сталь</b>						
Азовсталь	AZST	0.96	1.23	28%	Держать	Ожидается, что компания покажет низкие финансовые результаты в 2012 году, в связи со слабым спросом и ожидаемым 10% падением цены на сталь.
Харьковский трубный завод	HRTR	0.81	1.54	90%	Покупать	Компания выплачивает 100% чистой прибыли в виде дивидендов. Мы ожидаем, что этот факт позитивно повлияет на динамику акций компании.
<b>Железная Руда</b>						
Фергехро		24.41	52.57	115%	Покупать	Фергехро планирует увеличить мощности по производству окатышей из собственного сырья на 33% до 12 млн до конца 2012 года.
Северный ГОК	SGOK	7.04	14.31	103%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
Центральный ГОК	CGOK	6.35	10.52	66%	Покупать	Мы ожидаем, что компания продолжит практику выплаты значительных дивидендов.
<b>Кокс</b>						
Авдеевский КХЗ	AVDK	3.84	8.20	113%	Покупать	Интеграция в Метинвест обеспечивает стабильно высокий спрос на продукцию компании.
Ясиновский КХЗ	YASK	0.96	3.40	254%	Покупать	Кокс премиум-класса КХЗ пользуется высоким спросом как в Украине, так и за рубежом.
<b>Уголь</b>						
Покровское ш/у	SHCHZ	1.10	2.92	165%	Покупать	Мы ожидаем двукратный рост добычи коксующегося угля до 9.5 млн тонн к 2015 году.
<b>Вагоностроение</b>						
Стахановский ВСЗ	SVGZ	2.70	6.48	140%	Покупать	Мы ожидаем, что в 2012-2016 гг. среднегодовой темп роста продаж составит 6% на фоне 3% роста производства и 2% роста средней цены на грузовые вагоны в СНГ.
Крюковский ВСЗ	KVBZ	18.20	50.06	175%	Покупать	Достигнув максимального уровня производства в 2011 году за последних 20 лет, мы ожидаем, что прирост выручки Крюковского вагоностроительного завода составит 7% за 2012-2016, а рентабельность по EBITDA и чистой прибыли увеличится до 15,4% и 11,1% соответственно.
Лугансктепловоз	LTPL	2.00	5.18	159%	Покупать	Дальнейшая интеграция Лугансктепловоза в структуру российского Трансмашхолдинга должна содействовать росту продаж компании.
<b>Специализированное машиностроение</b>						
Богдан Моторс	LUAZ	0.130	0.52	299%	Покупать	Мы считаем, что выручка компании будет увеличиться, во многом за счет включения дохода от продаж импортируемых Hyundai в финансовый отчет компании.
Мотор Сич	MSICH	2334	5,187.0	122%	Покупать	Рост продаж Мотор Сич в 2012-2016 годах, по нашим прогнозам, должен составить 9% в год, в то время как средняя EBITDA маржа увеличится 35%, а чистая маржа составит 28%.
Турбоатом	TATM	3.60	8.83	145%	Покупать	Компания имеет хороший портфель заказов, что должно обеспечить рост фин. показателей.
<b>Нефть и Газ</b>						
Концерн Галнафтогаз	GLNG	0.150	0.24	62%	Покупать	Концерн Галнафтогаз огласил стратегию по агрессивному расширению сети своих станций.
Regal Petroleum	RPT	0.27	1.52	466%	Покупать	Мы считаем, что Regal Petroleum сможет произвести 5,2 тыс боеврд в 2014 году, и увеличить выручку компании до \$116 млн.
JKX Oil&Gas	JKX	1.4	6.0	342%	Покупать	Ожидается, что компания начнет добычу газа на российских месторождениях, это увеличит её производственные показатели более чем на 50%.
<b>Энергетика</b>						
Донбассэнерго	DOEN	22.60	72.09	219%	Покупать	Донбассэнерго недавно запустила самый эффективный энергоблок в Украине.
Центрэнерго	CEEN	7.08	14.80	109%	Покупать	Приватизация компании должна стать драйвером роста её акций.
<b>Потребительский сектор</b>						
МХП	MHPC	13.3	24.0	81%	Покупать	По нашим прогнозам среднегодовой темп роста выручки в период с 2010 по 2018 годы составит 14,4%.
Астарта	AST	19.67	30.0	52%	Покупать	Ожидается, что Астарта увеличит свой земельный банк с целью расширения своего бизнеса в зерновом секторе.
Авангард	AVGR	9.88	28.3	186%	Покупать	Чистая рентабельность Авангарда составляет 35%, в то время как средний показатель по отрасли 22%. Компания планирует увеличить производство почти в два раза до 2015 года
<b>Химия</b>						
Стирол	STIR	18.19	74.52	310%	Покупать	Возможное соглашение между украинским и российским правительством относительно пересмотра цены на газ для Украины должна стать сильным толчком роста акции Стирола.

Источник: Bloomberg, Eavex Capital

**КОТИРОВКИ**

Компания	Тикер	Сегодня, грн*	Макс за 12М, грн*	Мин за 12М, грн*	Абсолютные показатели				По отношению к индексу УБ			
					д/д	н/н	м/м	ytd	д/д	н/н	м/м	ytd
Индекс УБ	UX	1,086.59	1,768.92	747.84	0.8%	0.5%	-0.1%	-25.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Сталь</b>												
Алчевский меткомбинат	ALMK	0.06	0.13	0.04	-0.7%	4.5%	-1.7%	-42.6%	-1.5%	4.0%	-1.6%	-17.1%
Азовсталь	AZST	0.96	1.71	0.54	0.4%	1.4%	-4.9%	-30.5%	-0.4%	0.9%	-4.7%	-5.0%
Днепропеталь	DNSS	нег.	2,000	1,000	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
Енакиевский метзавод	ENMZ	36.6	93.0	27.7	1.2%	-0.5%	-4.8%	-47.2%	0.4%	-1.0%	-4.7%	-21.6%
АрселорМиттал	KSTL	нег.	6.75	1.70	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
ММК им. Ильича	MMKI	0.22	0.40	0.18	0.0%	10.0%	10.0%	-21.4%	-0.8%	9.5%	10.1%	4.1%
<b>Кокс</b>												
Авдеевский КЗХ	AVDK	3.84	8.20	1.90	2.0%	2.1%	3.6%	-37.9%	1.2%	1.6%	3.7%	-12.4%
Ясиновский КХЗ	YASK	0.96	2.10	0.65	0.0%	1.1%	-12.7%	-30.9%	-0.8%	0.5%	-12.6%	-5.4%
<b>Руда</b>												
Центральный ГОК	CGOK	6.35	8.35	5.21	2.4%	-8.5%	-10.6%	-1.4%	1.6%	-9.0%	-10.4%	24.1%
Феррехро (в USD)	FXPO	3.01	6.21	2.66	-1.4%	0.5%	1.4%	-27.7%	-2.3%	0.0%	1.6%	-2.2%
Северный ГОК	SGOK	7.04	12.75	7.00	-0.3%	-3.7%	-11.7%	-23.2%	-1.1%	-4.2%	-11.5%	2.3%
<b>Шахты</b>												
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	1.10	2.49	0.90	0.0%	10.0%	-4.3%	0.9%	-0.8%	9.5%	-4.2%	26.4%
Комсомолец Донбасса	SHKD	1.40	2.99	0.80	0.0%	-3.4%	0.0%	47.4%	-0.8%	-4.0%	0.1%	72.9%
Energy Coal	CLE	4.89	9.06	4.29	3.7%	13.9%	-5.8%	-21.7%	2.9%	13.4%	-5.7%	3.8%
<b>Горное машиностроение</b>												
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	0.50	0.65	0.00	0.0%	0.0%	6.4%	19.0%	-0.8%	-0.5%	6.5%	44.6%
<b>Трубопрокат</b>												
Харьковский трубный завод	HRTR	0.81	1.34	0.75	3.8%	-1.2%	0.0%	-12.9%	3.0%	-1.7%	0.1%	12.6%
Интерпайп НМТЗ	NVTR	0.25	1.00	0.21	0.0%	-10.7%	-26.5%	-60.3%	-0.8%	-11.2%	-26.3%	-34.8%
<b>Вагоностроение</b>												
Крюковский вагон. завод	KVBZ	18.2	26.0	14.2	1.1%	4.6%	-2.5%	-20.9%	0.3%	4.1%	-2.3%	4.6%
Лугансктепловоз	LTPL	2.00	3.05	1.50	8.1%	2.6%	11.7%	-13.0%	7.3%	2.0%	11.9%	12.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	2.70	5.65	2.30	0.0%	4.7%	-4.3%	-11.2%	-0.8%	4.1%	-4.1%	14.3%
<b>Специализированное машиностроение</b>												
Богдан Моторс	LUAZ	0.13	0.24	0.11	0.0%	0.1%	-17.2%	-43.5%	-0.8%	-0.4%	-17.1%	-17.9%
Мотор Сич	MSICH	2,334	2,880	1,609	2.0%	0.6%	5.0%	4.7%	1.2%	0.0%	5.1%	30.2%
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	2.07	6.70	1.23	0.0%	0.0%	3.5%	-39.1%	-0.8%	-0.5%	3.6%	-13.6%
Турбоатом	TATM	3.60	7.50	0.83	0.0%	0.0%	2.9%	-28.0%	-0.8%	-0.5%	3.0%	-2.5%
Веста	WES	0.18	3.19	0.17	2.8%	-5.0%	-10.3%	-79.2%	2.0%	-5.5%	-10.2%	-53.7%
<b>Телекоммуникации</b>												
Укртелеком	UTLM	0.30	0.53	0.19	-1.3%	2.1%	26.0%	-33.2%	-2.1%	1.6%	26.1%	-7.7%
<b>Нефть и Газ</b>												
Концерн Галнафтогаз	GLNG	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.	нег.
JXX Oil&Gas (в USD)	JXX	1.36	3.21	1.32	3.2%	-4.4%	-8.3%	-35.6%	2.4%	-4.9%	-8.2%	-10.1%
Укрнафта	UNAF	168	700	125	-0.2%	-0.1%	1.8%	-53.6%	-1.1%	-0.6%	1.9%	-28.1%
<b>Энергоснабжение</b>												
Центрэнерго	CEEN	7.08	10.43	4.05	1.2%	1.6%	5.7%	-17.0%	0.3%	1.1%	5.8%	8.5%
Донбассэнерго	DOEN	22.6	35.8	15.0	-0.7%	-2.6%	-3.4%	-21.0%	-1.5%	-3.1%	-3.3%	4.5%
Западэнерго	ZAEN	92.0	305	54.0	1.1%	-2.5%	-15.1%	-63.2%	0.3%	-3.1%	-14.9%	-37.7%
<b>Потребительские товары</b>												
Агротон (в USD)	AGT	3.52	10.47	2.24	-3.2%	1.2%	9.9%	-34.8%	-4.1%	0.7%	10.0%	-9.3%
Астарт (в USD)	AST	19.7	28.8	12.9	2.0%	2.1%	6.4%	30.6%	1.2%	1.6%	6.5%	56.1%
Авангард (в USD)	AVGR	9.88	14.30	6.00	0.1%	-0.1%	-3.9%	48.8%	-0.8%	-0.6%	-3.8%	74.3%
Индустриальная Молочная Компания	IMC	4.57	4.89	2.10	5.3%	-2.2%	25.0%	101.3%	4.5%	-2.7%	25.1%	126.8%
Кернел (в USD)	KER	23.0	23.8	14.8	2.3%	4.3%	16.5%	13.9%	1.4%	3.7%	16.6%	39.5%
Мрия (в USD)	MAYA	6.26	8.0	5.04	1.1%	0.5%	2.8%	5.3%	0.3%	-0.1%	2.9%	30.8%
МХП (в USD)	MHPC	13.3	15.3	7.96	0.3%	1.5%	10.5%	23.7%	-0.5%	1.0%	10.6%	49.2%
Милкиленд	MLK	5.38	9.3	3.12	1.3%	-1.4%	-0.5%	32.3%	0.5%	-1.9%	-0.4%	57.8%
Овостар	OVO	29.0	41.5	16.7	1.8%	8.9%	7.7%	48.8%	1.0%	8.4%	7.8%	74.3%
Синтал	SNPS	0.57	3.24	0.00	1.1%	0.1%	1.4%	-54.0%	0.3%	-0.4%	1.5%	-28.5%
МСВ Agricole	4GW1	0.27	3.58	0.25	-0.7%	-15.0%	-41.7%	-86.5%	-1.6%	-15.5%	-41.6%	-61.0%
<b>Химия</b>												
Стирол	STIR	18.2	44.8	12.0	2.2%	2.8%	1.0%	-50.4%	1.4%	2.3%	1.1%	-24.9%
<b>Банки</b>												
Райффайзен Банк Аваль	B AVL	0.10	0.24	0.08	0.3%	-0.7%	-4.9%	-26.6%	-0.5%	-1.2%	-4.8%	-1.1%
Укрсоцбанк	USCB	0.17	0.29	0.14	2.2%	-3.1%	-3.7%	-2.7%	1.4%	-3.6%	-3.6%	22.9%

Источник: Bloomberg

\* цены акций компаний торгующихся за рубежом биржах в USD

## ПРОГНОЗЫ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Компания	Тикер	Чистые продажи			ЕВITDA			ЕВITDA маржа			Чистая прибыль			Маржа чистой прибыли		
		2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E
<b>Сталь</b>																
ММК им. Ильича	MMKI	3,133	4,136	3,592	61	-129	-163	2.0%	нег.	нег.	-53	-565	-165	нег.	нег.	нег.
Алчевский меткомбинат	ALMK	1,341	2,339	2,124	-15	145	104	нег.	6.2%	4.9%	-128	36	9	нег.	1.6%	0.4%
Енакиевский метзавод	ENMZ	1,117	1,716	1,370	-161	-108	-81	нег.	нег.	нег.	-98	31	3	нег.	1.8%	0.2%
Азовсталь	AZST	3,000	3,867	3,458	27	-102	55	0.9%	нег.	1.6%	-22	-64	-55	нег.	нег.	нег.
Днепропеталь	DNSS	505	711	603	41	34	23	8.2%	4.9%	3.9%	7	1	3	1.4%	0.1%	0.4%
<b>Кокс</b>																
Авдеевский	AVDK	886	1,457	1,234	68	6	1	7.6%	0.4%	0.1%	-3	-32	-11	нег.	нег.	нег.
Ясиновский КХЗ	YASK	443	566	471	21	29	36	4.8%	5.1%	7.6%	9	15	13	2.0%	2.7%	2.8%
<b>Руда</b>																
Центральный ГОК	CGOK	558	805	682	300	497	394	53.7%	61.8%	57.8%	162	325	245	29.0%	40.4%	36.0%
Северный ГОК	SGOK	1,256	1,834	1,583	747	1,174	978	59.5%	64.0%	61.8%	333	783	580	26.5%	42.7%	36.6%
Гетгехро	FXPO	1,295	1,788	1,603	585	801	695	45.2%	44.8%	43.4%	425	575	500	32.8%	32.2%	31.2%
<b>Шахты</b>																
Комсомолец Донбаса	SHKD	151	192	251	45	71	107	29.7%	36.9%	42.6%	-3	15	36	нег.	8.0%	14.5%
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	388	452	476	71	125	152	18.4%	27.6%	31.9%	-10	15	26	нег.	3.4%	5.4%
<b>Горное машиностроение</b>																
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	52	61	66	13	15	16	24.7%	24.3%	23.7%	7	8	9	13.8%	14.0%	13.8%
<b>Трубопрокат</b>																
Харьковский трубный завод	HRTR	336	775	663	48	145	113	14.2%	18.7%	17.0%	22	98	78	6.4%	12.7%	11.8%
Интерлайп НМТЗ	NVTR	150	209	218	10	6	22	6.6%	2.6%	10.0%	-8	-8	3	нег.	нег.	1.3%
<b>Вагоностроение</b>																
Лугансктепловоз	LTPL	108	199	196	0	14	15	нег.	7.0%	7.7%	-1	9	3	нег.	4.5%	1.5%
Крюковский вагон. завод	KVBZ	551	770	887	73	118	134	13.3%	15.3%	15.1%	38	85	93	6.8%	11.0%	10.5%
Стахановский вагон. завод	SVGZ	363	437	458	37	33	36	10.1%	7.6%	7.8%	33	20	23	9.0%	4.6%	5.1%
<b>Специализированное машиностроение</b>																
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	266	150	339	11	4	37	4.1%	2.7%	10.9%	12	0	11	4.4%	0.0%	3.2%
Турбоатом	TATM	119	169	185	36	63	57	30.1%	37.0%	30.6%	24	53	37	20.0%	31.5%	20.0%
Мотор Сич	MSICH	632	722	873	221	285	309	35.0%	39.4%	35.5%	158	168	243	25.0%	23.2%	27.8%
<b>Автомобилестроение</b>																
Богдан Моторс	LUAZ	215	493	643	36	2	63	16.7%	0.5%	9.9%	-32	-1	13	нег.	нег.	2.1%
<b>Телекоммуникации</b>																
Укртелеком	UTLM	848	843	923	165	206	217	19.5%	24.5%	23.5%	-33	-17	31	нег.	нег.	3.4%
<b>Нефть и Газ</b>																
Укрнафта	UNAF	2,501	3,051	2,834	553	439	510	22.1%	14.4%	18.0%	331	272	314	13.2%	8.9%	11.1%
Концерн Галнафтогаз*	GLNG	1,141	1,421	1,711	74	90	100	6.5%	6.3%	5.9%	33	44	50	2.9%	3.1%	2.9%
JKX Oil&Gas	JKX	193	237	225	128	114	149	66.4%	48.3%	66.4%	21	59	50	11.0%	24.9%	22.2%
<b>Энергоснабжение</b>																
Центрэнерго	CEEN	708	894	1,078	28	49	112	4.0%	5.4%	10.4%	1	4	62	0.2%	0.5%	5.8%
Донбассэнерго	DOEN	379	495	589	-6	21	32	нег.	4.2%	5.4%	-18	-3	11	нег.	нег.	1.9%
Западэнерго	ZAEN	618	966	1,104	11	51	56	1.7%	5.3%	5.1%	-23	10	25	нег.	1.0%	2.3%
<b>Потребительские товары</b>																
МХП	MHPC	944	1,229	1,309	325	401	385	34.4%	32.6%	29.4%	215	259	274	22.8%	21.1%	20.9%
Кернел	KER	1,020	1,899	2,300	190	310	370	18.6%	16.3%	16.1%	152	226	255	14.9%	11.9%	11.1%
Астарт	AST	245	402	599	119	144	150	48.5%	35.8%	25.0%	91	114	110	37.4%	28.4%	18.4%
Авангард	AVGR	440	553	689	194	251	305	44.0%	45.3%	44.3%	185	196	252	42.0%	35.5%	36.6%
Агротон	AGT	97	122	122	35	19	42	36.2%	15.3%	34.4%	16	-2	19	16.2%	нег.	15.3%
Синтал*	SNPS	45	60	83	6	14	23	12.8%	24.0%	27.6%	2	11	18	4.4%	17.7%	21.7%
МСВ Agricole*	4GW1	37	59	70	8	20	21	20.2%	33.3%	29.5%	6	17	19	15.6%	29.2%	27.1%
<b>Химия</b>																
СТИРОЛ	STIR	270	584	626	-56	-8	32	нег.	нег.	5.2%	-83	-41	6	нег.	нег.	1.0%
<b>Банки</b>																
		Всего активов			Собственный капитал			Доходы			Чистая прибыль			Return on Equity		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	6,948	7,020	7,476	812	861	924	11.7%	12.3%	12.4%	0	4	46	0.0%	0.1%	0.6%
Укрсоцбанк	USCB	5,246	5,032	5,238	829	827	1,000	15.8%	16.4%	19.1%	4	2	31	0.1%	0.0%	0.6%

Источник: EAVEX Research

\* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

## РЫНОЧНЫЕ МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

Компания	Тикер	MCap \$ млн	Free Float % \$ млн	EV \$ млн	P/E			EV/EBITDA			EV/Sales			EV/Output			Ед.	
					2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E		
<b>Сталь</b>																		
ММК им. Ильича	MMKI	339	0.9%	3	318	нег.	нег.	нег.	5.2	нег.	нег.	0.1	0.1	0.1	58	50	47	\$/тонна
Алчевский меткомбинат	ALMK	187	3.9%	7	1,082	нег.	5.1	20.0	нег.	7.4	10.4	0.8	0.5	0.5	373	322	290	\$/тонна
Енакиевский метзавод	ENMZ	48	8.8%	4	43	нег.	1.5	15.4	нег.	нег.	нег.	0.0	0.0	0.0	17	16	16	\$/тонна
Азовсталь	AZST	501	4.1%	21	480	нег.	нег.	нег.	18.1	нег.	8.7	0.2	0.1	0.1	86	81	77	\$/тонна
Днепроспецсталь	DNSS	#VALUE!	14.5%		#VAL-	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	#VALUE!	#VAL-	#VAL-	\$/тонна
<b>Кокс</b>																		
Авдеевский КЗХ	AVDK	93	7.5%	7	90	нег.	нег.	нег.	1.3	14.7	>30	0.1	0.1	0.1	26	20	16	\$/тонна
Ясиновский КХЗ	YASK	33	9.0%	3	119	3.8	2.2	2.5	5.5	4.1	3.3	0.3	0.2	0.3	5.5	4.1	3.3	\$/тонна
<b>Руда</b>																		
Центральный ГОК	CGOK	926	0.5%	5	921	5.7	2.9	3.8	3.1	1.9	2.3	1.7	1.1	1.3				
Северный ГОК	SGOK	2,020	0.5%	11	2,140	6.1	2.6	3.5	2.9	1.8	2.2	1.7	1.2	1.4				
Ferrexpo	FXPO	1,774	24.0%	426	1,854	4.2	3.1	3.5	3.2	2.3	2.7	1.4	1.0	1.2				
<b>Шахты</b>																		
Комсомолец Донбаса	SHKD	58	5.4%	3	160	нег.	3.8	1.6	3.6	2.3	1.5	1.1	0.8	0.6	39	38	36	\$/тонна
Шахтоуправление Покровское	SHCHZ	116	2.0%	2	145	нег.	7.6	4.5	2.0	1.2	1.0	0.4	0.3	0.3	2.0	1.2	1.0	\$/тонна
<b>Горное машиностроение</b>																		
ХМЗ Свет шахтера	HMBZ	21	22.8%	5	20	2.9	2.5	2.3	1.6	1.4	1.3	0.4	0.3	0.3				
<b>Трубопрокат</b>																		
Харьцызский трубный завод	HRTR	262	2.0%	5	305	12.1	2.7	3.3	6.4	2.1	2.7	0.9	0.4	0.5	1036	700	870	\$/тонна
Интерпайп НМТЗ	NVTR	6	7.4%	0	21	нег.	нег.	2.2	2.1	3.8	1.0	0.1	0.1	0.1	114	100	89	\$/тонна
<b>Вагоностроение</b>																		
Лугансктепловоз	LTPL	55	24.0%	13	128	нег.	6.1	18.2	нег.	9.1	8.5	1.2	0.6	0.7				
Крюковский вагон. завод	KVBZ	260	5.0%	13	231	6.9	3.1	2.8	3.2	2.0	1.7	0.4	0.3	0.3				
Стахановский вагон. завод	SVGZ	76	8.0%	6	114	2.3	3.8	3.3	3.1	3.4	3.2	0.3	0.3	0.2				
<b>Специализированное машиностроение</b>																		
Сумское НПО им. Фрунзе	SMASH	18	8.0%	1	303	1.6	>30	1.7	27.9	>30	8.2	1.1	2.0	0.9				
Турбоатом	TATM	189	12.8%	24	137	8.0	3.6	5.1	3.8	2.2	2.4	1.2	0.8	0.7				
Мотор Сич	MSICH	604	24.0%	145	614	3.8	3.6	2.5	2.8	2.2	2.0	1.0	0.9	0.7				
<b>Автомобилестроение</b>																		
Богдан Моторз	LUAZ	70	11.0%	8	441	нег.	нег.	5.3	12.3	>30	7.0	2.1	0.9	0.7				
<b>Телекоммуникации</b>																		
Укртелеком	UTLM	690	7.2%	50	1,050	нег.	нег.	22.2	6.4	5.1	4.8	1.2	1.2	1.1				
<b>Нефть и Газ</b>																		
Укрнафта	UNAF	1,134	3.0%	34	1,130	3.4	4.2	3.6	2.0	2.6	2.2	0.5	0.4	0.4	н/д	н/д	н/д	\$/барр
Концерн Галнафтогаз*	GLNG	н/д	8.5%	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	\$/барр
JKX Oil&Gas	JKX	233	50.4%	117	341	11.0	3.9	4.7	2.7	3.0	2.3	1.8	1.4	1.5	90	62	47	\$/барр
<b>Энергетика</b>																		
Центрэнерго	CEEN	326	21.7%	71	408	>30	>30	5.2	14.5	8.4	3.6	0.6	0.5	0.4	28	28	26	\$/МВтч
Донбассэнерго	DOEN	67	14.2%	9	101	нег.	нег.	6.1	нег.	4.9	3.1	0.3	0.2	0.2	12	12	11	\$/МВтч
Западэнерго	ZAEN	147	4.8%	7	248	нег.	14.6	5.9	23.1	4.9	4.4	0.4	0.3	0.2	22	20	18	\$/МВтч
<b>Потребительский сектор</b>																		
МХП	MHPC	1,414	16.3%	231	2,295	6.6	5.5	5.2	7.1	5.7	6.0	2.4	1.9	1.8	7173	7173	7173	
Кернел	KER	1,693	58.4%	989	2,001	11.2	7.5	6.6	10.5	6.5	5.4	2.0	1.1	0.9				
Астарта	AST	493	31.0%	153	640	5.4	4.3	4.5	5.4	4.4	4.3	2.6	1.6	1.1	3244	1975	1640	
Авангард	AVGR	631	22.5%	142	706	3.4	3.2	2.5	3.6	2.8	2.3	1.6	1.3	1.0	160	121	114	
Агротон	AGT	76	44.6%	34	109	4.9	нег.	4.1	3.1	5.9	2.6	1.1	0.9	0.9	0.8	0.7	н/д	
Синтал*	SNPS	19	36.3%	7	17	9.4	1.8	1.0	3.0	1.2	0.8	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	
MCB Agricole*	4GW1	5	24.4%	1	1	0.8	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
<b>Химия</b>																		
Стирол	STIR	61	9.7%	6	112	нег.	нег.	10.0	нег.	нег.	3.5	0.4	0.2	0.2	112	45	41	
<b>Банки</b>																		
Райффайзен Банк Аваль	BAVL	362	4.0%	15		>30	>30	7.8	0.4	0.4	0.4	0.05	0.05	0.05				
Укрсоцбанк	USCB	378	1.6%	6		>30	>30	12.1	0.5	0.5	0.4	0.08	0.08	0.08				

Источник: EAVEX Capital

\* компании не опубликовали финансовые результаты за 2011 год

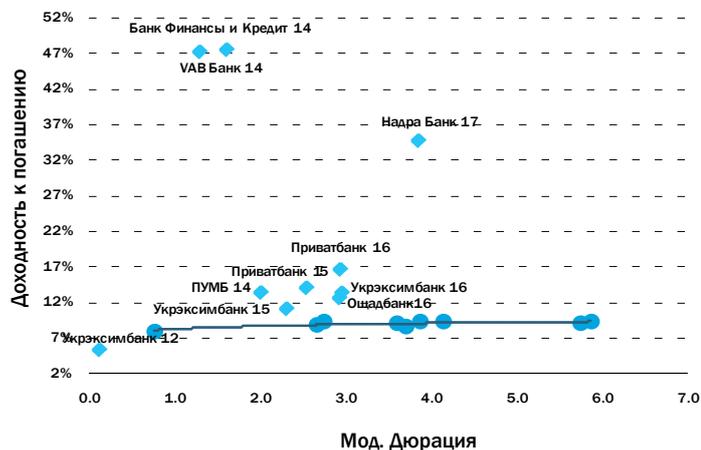
ЕВРООБЛИГАЦИИ УКРАИНСКИХ ЭМИТЕНТОВ

Еврооблигации, \$	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Изменение цены с начала года	Мод. дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем эмиссии \$ млн	Рейтинги <sup>1</sup>
<b>Государственные еврооблигации</b>											
Украина, 2013	100.1	100.6	7.43%	6.78%	3.48%	0.8	7.65%	2 раза в год	11.06.2013	1000	/B+/B
Нафтогаз Украина, 2014	99.2	100.1	9.90%	9.38%	6.20%	1.8	9.50%	2 раза в год	30.09.2014	1595	//B
Украина, 2015 (EUR)	87.8	89.8	9.61%	8.79%	6.93%	2.7	4.95%	раз в год	13.10.2015	600*	B2/B+/B
Украина, 2015	94.3	95.3	9.03%	8.64%	4.99%	2.6	6.875%	2 раза в год	23.09.2015	500	B2/B+/B
Украина, 2016	92.0	93.0	8.86%	8.56%	5.11%	3.6	6.58%	2 раза в год	21.11.2016	1000	/B+/B
Украина, 2016-2	92.0	93.0	8.48%	8.19%	6.02%	3.7	6.25%	2 раза в год	17.06.2016	1250	B2/B+/B
Украина, 2017	90.5	91.5	9.05%	8.79%	4.60%	4.2	6.75%	2 раза в год	14.11.2017	700	B2/B+/B
Украина, 2017-2	99.3	99.7	9.42%	9.32%	н/д	3.9	9.25%	2 раза в год	24.07.2017	2000	B2/B+/B
Украина, 2017 Фин. инф. проектов	86.1	87.3	12.05%	11.69%	2.63%	4.0	8.375%	2 раза в год	03.11.2017	568	B2//
Украина, 2018 Фин. инф. проектов	81.2	83.0	12.08%	11.57%	2.58%	4.4	7.40%	2 раза в год	20.04.2018	690	B2//
Украина, 2020	92.0	93.0	9.15%	8.97%	6.47%	5.7	7.75%	2 раза в год	23.09.2020	1500	B2/B+/B
Украина, 2021	92.5	93.5	9.22%	9.05%	5.08%	5.9	7.95%	2 раза в год	23.02.2021	1500	B2/B+/B
<b>Корпоративные еврооблигации</b>											
Агротон, 2014	75.1	79.4	30.77%	27.12%	-5.50%	1.6	12.50%	2 раза в год	14.07.2014	50	-/-/B-
МХП, 2015	98.9	99.9	10.70%	10.49%	10.29%	2.3	10.25%	2 раза в год	29.04.2015	585	B3//B
Авангард, 2015	80.0	82.9	18.57%	17.15%	7.76%	2.6	10.00%	2 раза в год	29.10.2015	200	//B
Мрия, 2016	89.1	90.3	14.90%	14.45%	1.79%	2.8	10.95%	2 раза в год	30.03.2016	250	-/B/B-
ДТЭК, 2015	97.1	98.6	10.75%	10.09%	6.29%	2.3	9.50%	2 раза в год	28.04.2015	500	B2//B
Метинвест, 2015	99.6	100.2	10.37%	10.12%	5.37%	2.3	10.25%	2 раза в год	20.05.2015	500	B3//B-
Метинвест, 2018	93.0	93.9	10.44%	10.20%	12.69%	4.3	8.75%	2 раза в год	14.02.2018	750	B2//B-
Феггехро, 2016	91.6	93.3	10.71%	9.97%	5.72%	3.0	7.875%	2 раза в год	07.04.2016	500	B2/B+/B
Интерпейп, 2017	68.0	78.0	20.92%	16.64%	н/д	3.8	10.25%	2 раза в год	02.08.2017	200	-/B+/B+
<b>Еврооблигации банков</b>											
Банк Финансы и Кредит, 2014	63.0	66.0	49.50%	45.24%	н/д	1.3	10.50%	2 раза в год	25.01.2014	100	Сaa1//
ПУМБ, 2014	94.5	95.8	13.73%	13.05%	9.90%	2.0	11.00%	4 раза в год	31.12.2014	275	B2//B-
Надра Банк, 2017	56.5	65.0	39.45%	30.43%	0.97%	3.8	8.00%	раз в год	22.06.2017	175	WD//WD
Приватбанк, 2015	87.8	89.3	14.37%	13.69%	14.22%	2.5	9.375%	2 раза в год	23.09.2015	200	B1//B
Приватбанк, 2016	70.4	74.0	17.51%	15.81%	20.13%	2.9	8.75%	2 раза в год	09.02.2016	150	B1//B
Укрэксимбанк, 2012	99.9	100.4	7.41%	3.16%	1.90%	0.1	6.80%	2 раза в год	04.10.2012	250	B1//B
Укрэксимбанк, 2015	93.9	95.1	11.02%	10.49%	8.04%	2.3	8.38%	2 раза в год	27.04.2015	500	B1//B
Укрэксимбанк, 2016	79.0	81.0	13.58%	12.73%	11.36%	2.9	8.40%	2 раза в год	02.09.2016	125	B1//B
VAB Банк, 2014	53.0	60.0	52.08%	43.50%	н/д	1.6	10.50%	4 раза в год	14.06.2014	125	Сaa1/-/WD
Ощадбанк, 2016	87.63	88.77	12.65%	12.21%	8.68%	2.92	8.25%	2 раза в год	10.03.2016	700	B1//B
<b>Муниципальные еврооблигации</b>											
Киев, 2012	99.0	100.5	11.86%	6.01%	2.31%	0.3	8.25%	2 раза в год	26.11.2012	250	B1/CCC+/B
Киев, 2015	84.8	87.0	14.01%	13.07%	6.05%	2.7	8.00%	2 раза в год	06.11.2015	250	B1/CCC+/B
Киев, 2016	86.2	87.4	14.12%	13.64%	7.83%	3.0	9.375%	2 раза в год	30.06.2016	300	B1/CCC+/B

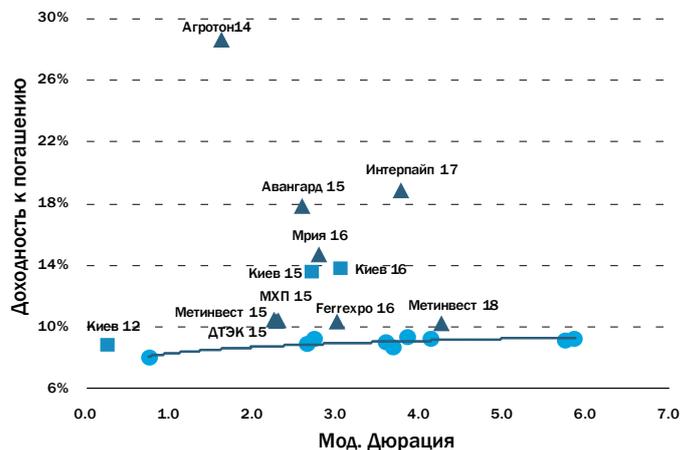
<sup>1</sup> Moody's/S&P/Fitch; \*EUR

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

ЕВРОБОНДЫ БАНКОВ



ЕВРОБОНДЫ КОРП. И МУНИЦ. ЭМИТЕНТОВ



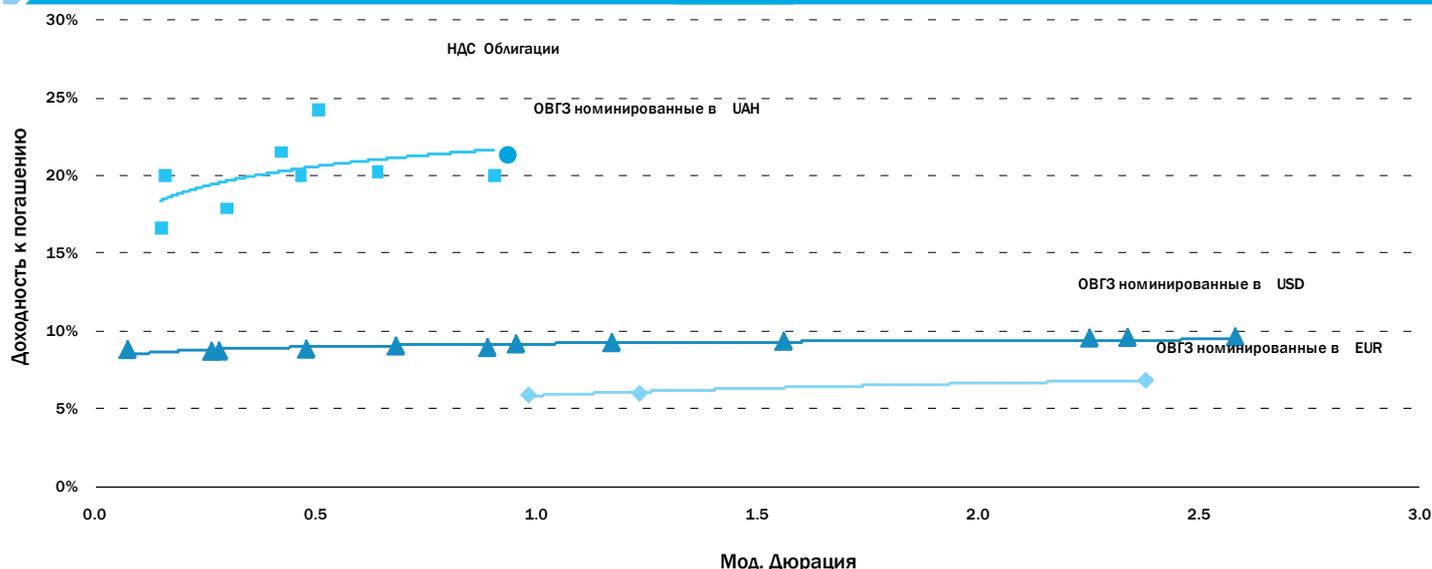
Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## ОБЛИГАЦИИ ВНУТРЕННЕГО ГОСЗАЙМА

ОВГЗ	Цена (Bid)	Цена (Ask)	YTM (Bid)	YTM (Ask)	Мод. Дюрация	Ставка купона	Периодичность погашения купона	Дата погашения	Объем в обращении млн грн
<b>ОВГЗ номинированные в UAH</b>									
UA4000063564	100.0	100.4	20.12%	13.15%	0.15	20.00%	2 раза в год	12.09.2012	2,201
UA4000061451	100.0	100.2	20.50%	19.48%	0.16	20.00%	2 раза в год	31.10.2012	1,418
UA4000107510	97.1	98.6	20.79%	15.02%	0.30	9.86%	2 раза в год	12.12.2012	1,144
UA4000064018	98.4	101.3	25.00%	18.00%	0.42	20.00%	2 раза в год	20.02.2013	971
UA4000065429	97.2	97.7	20.53%	19.52%	0.47	14.50%	2 раза в год	27.03.2013	335
UA4000116974	91.7	92.4	25.00%	23.50%	0.51	9.24%	2 раза в год	17.04.2013	2,140
UA4000119473	92.2	93.1	21.00%	19.50%	0.64	9.00%	2 раза в год	22.05.2013	525
UA4000048508	92.4	93.3	20.52%	19.52%	0.90	12.00%	2 раза в год	23.10.2013	745
<b>ОВГЗ номинированные в USD</b>									
UA4000132559	99.3	99.3	9.01%	8.60%	0.07	8.61%	2 раза в год	19.09.2012	48
UA4000132377	100.0	100.3	9.16%	8.23%	0.26	9.00%	2 раза в год	05.12.2012	20
UA4000132369	100.0	100.1	8.92%	8.49%	0.28	8.78%	2 раза в год	12.12.2012	258
UA4000134431	100.3	100.4	8.96%	8.70%	0.48	9.24%	2 раза в год	06.03.2013	261
UA4000141063	100.0	100.7	9.53%	8.53%	0.68	9.30%	2 раза в год	29.05.2013	235
UA4000142384	100.4	100.6	9.08%	8.78%	0.89	9.30%	2 раза в год	24.07.2013	413
UA4000136832	100.1	100.5	9.37%	8.96%	0.95	9.27%	2 раза в год	28.08.2013	254
UA4000138002	100.1	100.5	9.41%	9.08%	1.17	9.30%	2 раза в год	27.11.2013	86
UA4000140362	99.9	100.4	9.50%	9.17%	1.56	9.20%	2 раза в год	21.05.2014	171
UA4000142699	99.4	99.9	9.65%	9.43%	2.25	9.45%	2 раза в год	22.04.2015	312
UA4000141071	100.0	100.5	9.69%	9.47%	2.34	9.45%	2 раза в год	27.05.2015	152
UA4000142673	87.9	88.4	9.73%	9.50%	2.58	4.50%	2 раза в год	17.06.2015	175
<b>ОВГЗ номинированные в EUR</b>									
UA4000137731	98.9	99.0	5.99%	5.86%	0.98	4.80%	2 раза в год	18.09.2013	205
UA4000138846	98.5	98.6	6.08%	5.97%	1.23	4.80%	2 раза в год	25.12.2013	70
UA4000142681	95.1	95.4	6.93%	6.82%	2.38	4.80%	2 раза в год	06.05.2015	40
<b>НДС облигации</b>									
UA4000082531	82.0	83.3	22.14%	20.63%	0.93	5.50%	2 раза в год	21.08.2015	1147
UA4000082622	81.9	83.2	22.14%	20.63%	0.93	5.50%	2 раза в год	24.08.2015	4651
UA4000083059	81.8	83.2	22.14%	20.63%	0.94	5.50%	2 раза в год	25.08.2015	3384

Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

## КАРТА ДОХОДНОСТИ УКРАИНСКИХ ОВГЗ



Источник: Bloomberg, Cbonds, Eavex Capital

**Eavex Capital**

01032, Украина, Киев,  
бул. Шевченко, 33, офис 18

Телефон: +38 044 590 5454

Факс: +38 044 590 5464

E-mail: office@eavex.com.ua

Веб-сайт: www.eavex.com.ua

Юрий Яковенко

**Председатель Правления**

yuriy.yakovenko@eavex.com.ua

**ТРЕЙДИНГ**

Павел Коровицкий

**Управляющий директор**

**Департамент торговых операций**

p.korovitsky@eavex.com.ua

Артем Матешко

**Треjder**

a.mateshko@eavex.com.ua

Александр Климчук

**Брокер**

a.klymchuk@eavex.com.ua

Евгений Климчук

**Брокер**

e.klymchuk@eavex.com.ua

Дмитрий Кагановский

**Брокер**

d.kaganovskyi@eavex.com.ua

**ОНЛАЙН БРОКЕРИДЖ**

Назар Малиняк

**Менеджер**

n.malinyak@eavex.com.ua

Александр Олиферчук

**Менеджер**

o.oliferchuk@eavex.com.ua

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ**

Анатолий Заславчик

**Управляющий директор**

a.zaslavchik@eavex.com.ua

**АНАЛИТИКА**

Дмитрий Чурин

**Глава аналитического отдела**

d.churin@eavex.com.ua

Иван Дзвинка

**Аналитик**

i.dzvinka@eavex.com.ua

Дмитрий Бирюк

**Аналитик**

d.biriuk@eavex.com.ua

Сергей Кульпинский

**Аналитик**

s.kulpinsky@eavex.com.ua

Инвестиции в украинские ценные бумаги подвержены значительным рискам, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и оценку надежности украинских эмитентов до совершения сделок. Eavex Capital не несет ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной публикации, а также за достоверность содержащейся в ней информации. Eavex Capital не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.

При подготовке настоящего материала были использованы данные, на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. Оценки и прогнозы, высказанные в материале, являются частным мнением аналитиков относительно описываемых событий. Данный материал носит исключительно информационный характер и не должен рассматриваться как предложение к совершению каких-либо сделок с какими-либо ценными бумагами или как руководство к другим действиям. Информация, содержащаяся в материале действительна только на дату публикации.

Все права защищены © 2012 Eavex Capital